



Lundbergs

Delårsrapport januari - mars 2006

- Substansvärdet efter uppskjuten skatt uppgick den 31 mars 2006 till 31,0 mdr kronor (501 kronor per aktie) jämfört med 26,1 mdr kronor (421 kronor per aktie) den 31 december 2005. Den 26 maj 2006 var motsvarande värde 27,8 mdr kronor (449 kronor per aktie).
- Koncernens nettoomsättning uppgick till 5 403 Mkr (4 519).
- Koncernens resultat efter skatt blev 621 Mkr (767) varav minoritetens andel 355 Mkr (226). I resultatet ingår realisationsvinster vid försäljning av aktier med 54 Mkr (366).
- Vinst (exklusive minoritet) per aktie uppgick till 4:30 kronor (8:73).

Som komplement till koncernens rapportering enligt IFRS (sidorna 4-7) redovisas Lundbergs substansvärde och kassaflöde. Substansvärdet är beräknat med utgångspunkt från de tillgångar och skulder som finns i moderbolaget och i de helägda dotterbolagen. Kassaflödet avser moderbolaget samt helägda dotterbolag. Nämda tillvägagångssätt innebär att Fastighets AB L E Lundberg redovisas som ett fullkonsoliderat företag och inte som ett aktieinnehav. Detta är en modifiering jämfört med årsredovisningen för 2005.

SUBSTANSVÄRDE

Per den 31 mars 2006 uppgick substansvärdet efter avdrag för uppskjuten skatt till 31 041 Mkr (501 kronor per aktie) jämfört med 26 078 Mkr (421 kronor per aktie) den 31 december 2005, se substansvärdeberäkning nedan.

Per den 26 maj 2006 har substansvärdet efter uppskjuten skatt uppskattats till 27 845 Mkr (449 kronor per aktie).

Röstandel, kapitalandel, bokfört värde och marknadsvärde på aktieinnehaven framgår av tabellerna på sidan 3.

KASSAFLÖDE

Under perioden har utdelningar erhållits med sammanlagt 138 Mkr (375) varav utdelning från Hufvudstaden utgjorde 135 Mkr (373). Tillförda medel från försäljning av värdepapper uppgick till 138 Mkr (953) och från fastighetsrörelsen till 128 Mkr (127).

Under första kvartalet förvärvades 300 000 aktier i Sandvik för 121 Mkr, 1 080 000 aktier i Handelsbanken för 221 Mkr och övriga aktier för sammanlagt 116 Mkr.

Likvida medel ökade med 9 Mkr till 41 Mkr (2005-12-31: 32). Räntebärande skulder ökade med 154 Mkr till 2 404 Mkr (2005-12-31: 2 250). Den räntebärande nettoskulden ökade med 138 Mkr till 2 348 Mkr (2005-12-31: 2 210). Skuldsättning i förhållande till tillgångarna värderade till marknadsvärde uppgick till cirka 7 procent.

Kassaflödesrapport redovisas på sidan 3.

Förvaltningskostnaderna i aktieförvaltningen uppgick till 15 Mkr (11) vilket motsvarade 0,2 procent av tillgångarna beräknade till marknadsvärde.

SUBSTANSVÄRDEBERÄKNINGAR

	2006-03-31		2005-12-31	
	Mkr	Kr/aktie	Mkr	Kr/aktie
Fastigheter i Fastighets AB L E Lundberg ¹⁾	7 672	124	7 698	124
Cardo ²⁾	2 538	41	2 101	34
Handelsbanken ²⁾	1 533	25	1 182	19
Holmen ²⁾	8 046	130	6 382	103
Hufvudstaden ²⁾	6 061	98	4 934	80
Industrivärden ²⁾	4 830	78	4 394	71
Indutrade ²⁾	389	6	356	6
NCC ²⁾	2 246	36	1 546	25
Övriga värdepapper ²⁾	895	14	732	12
Summa	34 209	552	29 325	473
Övriga tillgångar, avsättningar och skulder ³⁾	-2 399	-39	-2 531	-41
Substansvärde före uppskjuten skatt	31 810	513	26 794	432
Uppskjuten skatt ⁴⁾	-768	-12	-716	-12
SUBSTANSVÄRDE EFTER UPPSKJUTEN SKATT	31 041	501	26 078	421
Börsvärde	25 420	410	20 801	336
Kurs/substans, procent		82		80

1) Fastigheterna har ett uppskattat marknadsvärde per den 31 mars 2006 på 7 672 Mkr (2005-12-31: 7 698) varav exploateringsfastigheter utgjorde 213 Mkr (2005-12-31: 226).

2) Noterade tillgångar är upptagna till aktuell börskurs eller till lösenkurs för utställda optioner i de fall dessa är lägre.

3) Övriga tillgångar, avsättningar (exkl. uppskjuten skatt) och skulder är upptagna till bokförda värden per 31 mars 2006 respektive 31 december 2005.

4) Uppskjuten skatt (28 procent) har beräknats på avsättning till periodiseringsfond samt på skillnaden mellan marknadsvärde och skattemässiga värden. Till följd av ny lagstiftning från och med 1 juli 2003 har uppskjuten skatt inte beräknats på skillnaden mellan marknads- och skattemässiga värden på näringsbetingade andelar. Uppskjuten skatt på skillnaden mellan marknadsvärde och bokfört värde på fastigheter i Fastighets AB L E Lundberg har schablonmässigt bedömts till 10 procent.

RÖSTANDEL, KAPITALANDEL, BOKFÖRT VÄRDE OCH MARKNADSVÄRDE PÅ AKTIEINNEHAVEN

Procent	2006-05-26		2006-03-31		2005-12-31	
	Röstandel	Kapitalandel	Röstandel	Kapitalandel	Röstandel	Kapitalandel
Cardo	36,0	36,0	36,0	36,0	36,0	36,0
Handelsbanken	1,1	1,1	1,1	1,1	0,9	0,9
Holmen	51,9	27,9	51,9	27,9	51,9	27,9
Hufvudstaden	88,0	45,2	88,0	45,2	88,0	45,2
Industrivärden	14,4	10,5	14,4	10,5	14,4	10,5
Indutrade	10,0	10,0	10,0	10,0	10,0	10,0
NCC ¹⁾	20,2	10,0	19,1	10,0	18,7	10,1

Mkr	2006-05-26		2006-03-31		2005-12-31	
	Bokfört värde	Marknads-Värde ²⁾	Bokfört värde	Marknads-Värde ²⁾	Bokfört värde	Marknads-Värde ²⁾
Cardo	2 021	2 446	2 021	2 538	2 021	2 101
Handelsbanken	1 296	1 402	1 296	1 533	1 075	1 182
Holmen	2 941	6 970	2 941	8 046	2 941	6 382
Hufvudstaden	2 828	4 910	2 828	6 061	2 828	4 934
Industrivärden	2 280	4 485	2 280	4 830	2 280	4 394
Indutrade	288	404	288	389	288	356
NCC	775	1 834	775	2 246	775	1 546
Övriga aktier	716	793	771	895	656	732
SUMMA	13 144	23 243	13 199	26 537	12 864	21 628

1) Röst- och kapitalandelen i NCC har påverkats av att återköpta aktier levererats enligt gällande optionsprogram. Röstandelen i NCC har även påverkats av omstämpling av aktier.

2) Noterade tillgångar är upptagna till aktuella börskurser eller till lösenkurser för utställda optioner i de fall dessa är lägre.

KASSAFLÖDESRAPPORTER

Mkr	Januari - mars		2005	2004	Helåret		
	2006	2005			2003	2002	2001
Utdelningar							
Cardo			86	86	402	80	70
Industrivärden			122	100	65	2	2
Holmen			236	881	242	218	1 503
Hufvudstaden	135	373	373	112	103	93	79
NCC ¹⁾			157	38	38	31	63
Övrigt	3	2	19	11	12	10	15
	138	375	994	1 229	863	435	1 733
Försäljningar av värdepapper	138	953	984	0	171	52	0
Resultat fastighetsrörelsen	54	95	330	433	428	420	414
Försäljningar fastighetsrörelsen	74	32	457	28	50	7	10
SUMMA TILLFÖRDA MEDEL	404	1 455	2 765	1 690	1 512	914	2 157
Investeringar aktieförvaltning							
Cardo					131		
Handelsbanken	221		1 075				
Holmen				344	9	40	44
Hufvudstaden							66
Industrivärden				701	651	890	
Indutrade			288				
NCC		14	14				
Sandvik	121		252				
Övrigt	116	1		89	3	4	259
	457	15	1 630	1 134	794	934	369
Investeringar fastighetsrörelsen	8	4	168	106	33	24	21
Egen utdelning			434	403	372	357	333
Återköp av aktier				17		13	493
Övrigt netto	89	48	315	242	119	92	217
SUMMA ANVÄNDA MEDEL	554	67	2 547	1 902	1 318	1 419	1 433
FÖRÄNDRING NETTOFORDRAN/SKULD	-150	1 388	217	-213	194	-506	724
Utgående nettofordran/skuld	-2 779	-1 459	-2 629	-2 846	-2 633	-2 828	-2 322
varav räntebärande	-2 348	-1 109	-2 210	-2 477	-2 296	-2 386	-1 771

1) Utöver likvid utdelning 2003 erhöles även aktier i Altima motsvarande 94 Mkr.

KONCERNEN

Verksamheten består av fastighetsförvaltning, tillverkning och försäljning av tidnings- och journalpapper, kartong, trävaror, skogs- och krafterörelse samt aktieförvaltning (inklusive handel med värdepapper).

Koncernens verksamhet beskrivs nedan. Information om koncernens verksamhetsgrenar (Lundbergs, Hufvudstaden och Holmen) redovisas på sidorna 4-7. Moderbolaget beskrivs på sidan 5.

Omsättning och resultat

Koncernens nettoomsättning uppgick till 5 403 Mkr (4 519) varav Lundbergs utgjorde 493 Mkr (384), Hufvudstaden 332 Mkr (334) och Holmen 4 579 Mkr (3 801). Rörelseresultatet blev 935 Mkr (1 032). För verksamhetsgrenarna blev motsvarande resultat 135 Mkr (475) för Lundbergs, 188 Mkr (200) för Hufvudstaden och 619 Mkr (364) för Holmen.

Finansnettot var -109 Mkr (-104).

Resultatet efter finansiella poster blev 826 Mkr (928). Resultatet efter skatt uppgick till 621 Mkr (767). I resultatet ingår realisationsvinster vid försäljning av aktier med 54 Mkr (366).

Vinst per aktie (exklusive minoritet) uppgick till 4:30 kronor (8:73).

Investeringar

Investeringar redovisas under respektive verksamhetsgren och moderbolaget nedan.

Finansiering

Den räntebärande nettoskulden ökade med 536 Mkr till 12 817 Mkr (2005-12-31: 12 281). Räntebärande skulder uppgick till 13 509 Mkr (2005-12-31: 13 126) och räntebärande tillgångar till 692 Mkr (2005-12-31: 845). Soliditeten uppgick till 57 procent (2005-12-31: 57). Skuldsättningsgraden var 0,33 (2005-12-31: 0,33). Koncernens egna kapital uppgick till 38 422 Mkr (2005-12-31: 37 314) varav minoritetsintresset utgjorde 16 506 Mkr (2005-12-31: 16 266).

Skatt

Koncernens skattekostnad uppgick till 205 Mkr (161) vilket motsvarar 25 procent (17) av resultatet före skatt.

Återköp av egna aktier

Vid årsstämman den 4 april 2006 förnyades bemyndigandet för styrelsen att fatta beslut att förvärva upp till 10 procent av bolagets aktier. Innehavet av egna B-aktier uppgick den 31 december 2005 till 145 483 aktier. Inga förändringar har skett under 2006.

VERKSAMHETSGRENAR

Lundbergs

Med Lundbergs avses här moderbolaget L E Lundberg-företagen AB, de helägda dotterföretagen och i förekommande fall deras koncerner inom fastighets- och aktieförvaltning (handel med värdepapper).

Omsättning och resultat

Nettoomsättningen uppgick till 493 Mkr (384) och rörelseresultatet blev 135 Mkr (475).

Förvärv av aktier har skett i moderbolaget under perioden, se vidare nedan.

Fastighetsförvaltning

Nettoomsättningen uppgick till 220 Mkr (247) och rörelseresultatet till 90 Mkr (123).

Förvaltningsfastigheter har sålts för 61 Mkr (6). Försäljningen har ingen inverkan på resultatet före skatt beroende på att fastigheterna sedan tidigare upptagits till verkligt värde i balansräkningen. Investeringar har skett med 48 Mkr (17) i fastigheter och inventarier.

Vid varje årsskifte genomförs en intern värdering i syfte att fastställa varje enskild förvaltningsfastighets verkliga värde. Värdet har fastställts genom en kombination av avkastnings- och ortprismetoden. För att säkerställa värderingarna inhämtas externa värderingar för en del av fastighetsbeståndet. Under året görs uppdatering av den interna värderingen av fastigheterna med köp, försäljningar och gjorda investeringar. Löpande undersöks även om det finns indikationer på förändringar i fastigheternas verkliga värde. Dessa kan utgöras av exempelvis större uthyrningar, uppsägningar samt väsentliga förändringar i avkastningskraven. Bortsett från försäljningar och investeringar bedöms ingen större förändring av värdet i fastighetsbeståndet ha skett under första kvartalet. Mot denna bakgrund har det verkliga värdet på beståndet av förvaltningsfastigheterna per 31 mars 2006 bedömts uppgå till 7 458 Mkr (2005-12-31: 7 471).

Exploateringsfastigheterna värderas till det lägsta av anskaffningsvärdet eller verkligt värde.

Aktieförvaltning

Nettoomsättningen uppgick till 273 Mkr (138) och rörelseresultatet till 45 Mkr (352).

Hufvudstaden

Hufvudstadens verksamhet består i att äga och förvalta kommersiella kontors- och butiksfastigheter i centrala Stockholm och centrala Göteborg.

Omsättning och resultat

Nettoomsättningen uppgick till 332 Mkr (334). Rörelseresultatet blev 188 Mkr (200).

Förvaltningsfastigheter

Under perioden investerades 30 Mkr (8) i fastigheter och inventarier.

Vid varje årsskifte genomförs en intern värdering av varje enskild fastighets verkliga värde. Bedömningen sker på basis av en värdering enligt direkt-avkastningsmetoden. För att säkerställa värderingarna inhämtas externa värderingar för en del av fastighetsbeståndet. Under året görs en uppdatering av den interna värderingen av fastigheterna med köp, försäljningar och gjorda investeringar. Löpande undersöks även om det finns indikationer på förändringar i fastigheternas verkliga värde. Dessa kan utgöras av

exempelvis större uthyrningar, uppsägningar samt väsentliga förändringar i avkastningskraven. Bortsett från försäljningar och investeringar bedöms ingen större förändring av värdet i fastighetsbeståndet ha skett under första kvartalet. Mot denna bakgrund har det verkliga värdet på fastighetsbeståndet per den 31 mars 2006 bedömts uppgå till 16 306 Mkr (2005-12-31: 16 276).

Holmen

Holmens verksamhet består av tillverkning och försäljning av tidnings- och journalpapper (Holmen Paper), kartong (Iggesund Paperboard), trävaror samt skogs- och krafrörelse.

Omsättning och resultat

Nettoomsättningen uppgick till 4 579 Mkr (3 801).

Rörelseresultatet blev 619 Mkr (364). Förbättringen beror på högre volymer samt högre priser för tidnings- och journalpapper.

Investeringar

Investeringarna uppgick till 364 Mkr (462).

MODERBOLAGET

Resultat efter finansiella poster var 302 Mkr (567). I resultatet ingår utdelningar med totalt 260 Mkr och realisationsvinster vid försäljning av aktier med totalt 52 Mkr. Likviditeten i moderbolaget är tillfredsställande.

Investeringarna uppgick till 342 Mkr (15) varav aktier i Sandvik till 121 Mkr och i Handelsbanken till 221 Mkr. Försäljningarna uppgick till 170 Mkr.

REDOVISNINGSPRINCIPER

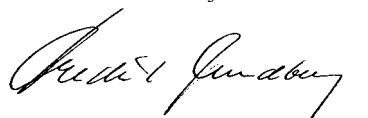
Denna delårsrapport för koncernen är upprättad enligt IAS 34 Delårsrapportering. Koncernens redovisningsprinciper för delårsrapporten är oförändrade jämfört med senast avgiven årsredovisning med undantag för hur koncernens avsättningar för pensioner redovisas. Från 1 januari 2006 redovisas aktuariella vinster och förluster direkt mot eget kapital. Detta bedöms ge en mer rättvisande bild av koncernens finansiella ställning. Jämförelseåret 2005 har räknats om i enlighet med den nya principen, vilket ökat avsättningen för

pensioner per 31 december 2005 med 114 Mkr samtidigt som uppskjuten skattefordran ökat med 31 Mkr och eget kapital minskat med 84 Mkr.

Moderbolagets redovisningsprinciper har ändrats så att ÅRL 4 kapitlet 14 paragraf a-e tillämpas från och med 1 januari 2006. Förändringen innebär att aktier som inte är dotter- och intresseföretagsaktier redovisas till verkligt värde. Jämförelseåret 2005 har räknats om vilket har medfört förändringar i eget kapital.

Angivna värden inom parentes avser jämförelsetal för motsvarande period föregående år om inte annat anges. De siffror som redovisas har i vissa fall avrundats, vilket innebär att tabeller och beräkningar inte alltid summerar.

Stockholm den 29 maj 2006



FREDRIK LUNDBERG
Verkställande direktör

Denna rapport har ej varit föremål för särskild granskning av revisorerna i L E Lundbergföretagen AB (publ).

Kommande information

Delårsrapport januari - juni 2006	29 augusti 2006
Delårsrapport januari - september 2006	29 november 2006
Bokslutskommuniké för 2006	februari 2007
Årsredovisning för 2006	mars 2007

KONCERNENS RESULTATRÄKNINGAR ENLIGT IFRS I SAMMANDRAG

Mkr	Januari - mars		Helåret
	2006	2005	
Nettoomsättning	5 403	4 519	19 388
Rörelsens kostnader	-4 146	-3 543	-14 892
Avskrivningar	-338	-295	-1 176
Andelar i intresseföretagens resultat	15	348	627
Värdeförändringar, förvaltningsfastigheter		4	1 649
Rörelseresultat	935	1 032	5 597
Resultat från finansiella poster			
Finansiella intäkter	5	4	36
Finansiella kostnader	-114	-108	-458
Resultat efter finansiella poster	826	928	5 175
Skatter	-205	-161	-1 277
Periodens resultat	621	767	3 897
Hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare	267	541	2 261
Minoritetsintresse	355	226	1 637
Periodens resultat	621	767	3 897
Vinst per aktie hänförligt till moderbolagets aktieägare (någon utspädning föreligger inte)	4:30	8:73	36:46
Genomsnittligt antal utestående aktier	62 000 000	62 000 000	62 000 000

KONCERNENS BALANSRÄKNINGAR ENLIGT IFRS I SAMMANDRAG

Mkr	2006-03-31	2005-03-31	2005-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	831	673	745
Materiella anläggningstillgångar	46 872	43 136	46 732
Finansiella anläggningstillgångar	12 145	8 198	11 281
	59 848	52 007	58 758
Omsättningstillgångar			
Omsättningsfastigheter	109	118	110
Övriga omsättningstillgångar	7 321	7 003	6 925
	7 430	7 121	7 035
SUMMA TILLGÅNGAR	67 278	59 128	65 792
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	21 916	18 478	21 048
Eget kapital hänförligt till minoritetsintresse	16 506	15 454	16 266
Summa eget kapital	38 422	33 932	37 314
Långfristiga skulder	18 250	18 694	18 154
Kortfristiga skulder	10 606	6 502	10 324
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	67 278	59 128	65 792

KONCERNENS NYCKELTAL

	2006-03-31	2005-03-31	2005-12-31
Antal utestående aktier	62 000 000	62 000 000	62 000 000
Eget kapital per aktie hänförligt till moderbolagets aktieägare, kr	353	298	340
Skuldsättningsgrad	0,33	0,31	0,33
Soliditet, procent	57	57	57

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYSER I SAMMANDRAG

Mkr	Januari - mars		Helåret
	2006	2005	2005
Kassaflöde från rörelsen	182	218	3 508
Kassaflöde från investeringsaktiviteter	-562	626	-3 513
Kassaflöde från finansieringsaktiviteter	241	-821	283
Förändring av kassa och bank	-140	23	277
Kassa och bank vid årets början	705	428	428
Kassa och bank vid periodens slut	565	451	705

REDOGÖRELSE FÖR REDOVISADE INTÄKTER OCH KOSTNADER

Mkr	2006-03-31	2005-03-31	2005-12-31
Ändrad redovisningsprincip IAS 39 per 2005-01-01		1 174	1 174
Ändrad redovisningsprincip IAS 19 per 2005-01-01		-26	-26
Kassaflödessäkringar			
Redovisade direkt mot eget kapital	87	-21	-126
Upplost mot resultaträkningen för perioden	-3	7	90
Omräkningsdifferens på utländsk verksamhet	-18	92	198
Säkring av nettoinvestering i utländsk valuta	4	-28	-72
Periodens förändring av verkligt värde andelar	630	-92	1 185
Aktuariell omvärdering av pensionsskuld	32	-11	-84
Skatt hänförligt till poster som redovisas direkt mot eget kapital	-79	-12	32
Förändring av koncernens sammansättning		-112	-112
Förändringar i intresseföretagens eget kapital	-2	54	62
Förmögenhetsförändringar redovisade direkt mot eget kapital, exklusive transaktioner med bolagets ägare	651	1 024	2 321
Periodens resultat	621	767	3 897
Total förmögenhetsförändring, exklusive transaktioner med bolagets ägare	1 272	1 791	6 219
Hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare	868	1 655	4 659
Minoritetsintresse	404	136	1 560
	1 272	1 791	6 219
Övriga förändringar i eget kapital			
Lämnad utdelning:			
Moderbolagets aktieägare			-434
Minoritetens aktieägare	-164	-452	-1 063
	-164	-452	-1 497

STÄLLDA SÄKERHETER OCH ANSVARSFÖRBINDELSER

Mkr	2006-03-31	2005-03-31	2005-12-31
Ställda säkerheter	3 917	5 435	3 812
Ansvarsförbindelser	1 617	1 404	1 617

INFORMATION OM RÖRELSEGRENAR

Delårsperiod januari - mars

Mkr	Lundbergs		Lundbergs		Hufvudstaden		Holmen		Summa	
	Fastighetsförvaltning		Aktieförvaltning							
	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005
Nettoomsättning	220	247	273	138	332	334	4 579	3 801	5 403	4 519
Rörelsens kostnader	-129	-125	-233	-126	-142	-134	-3 634	-3 151	-4 138	-3 536
Avskrivningar	-1	-2	-0	-0	-1	-0	-336	-293	-338	-295
Andelar i intresseföretagens resultat			5	341			10	7	15	348
Värdeförändringar, förvaltningsfastigheter		4								4
Resultat per rörelsegren	90	123	45	352	188	200	619	364	942	1 039
Ofördelade kostnader									-7	-7
Rörelseresultat	90	123	45	352	188	200	619	364	935	1 032



Lundbergs

L E Lundbergföretagen AB (publ). Telefon: 08-463 06 00 eller 011-21 65 00. Telefax: 08-611 66 09 eller 011-21 65 65.
E-post: lundbergs@lundbergs.se. Hemsida: www.lundbergs.se. Org nr: 556056-8817. Styrelsens säte: Stockholm.